

Raport dzienny

23 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 412	↑ 0.89%	-2.6%	3.6%	440/143
WIG30	2 581	↑ 0.94%	-2.6%	5.7%	472/153
mWIG40	3 377	↑ 1.07%	-3.4%	16.1%	87/28
MIS80	11 967	↑ 0.19%	-7.6%	0.5%	14/4
WIG	51 668	↑ 0.86%	-2.7%	10.6%	553/180
WIGBANKI	8 163	↑ 0.70%	-2.5%	17.4%	140/45

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 114	↑ 0.36%	1.04%	3.71%	9.93%
S&P500	1 984	↑ 0.50%	1.07%	5.77%	17.20%
NASDAQ	4 456	↑ 0.71%	2.00%	7.97%	24.49%
DAX	9 734	↑ 1.27%	-1.88%	1.99%	17.08%
RTSI\$	1 267	↑ 2.24%	-7.47%	8.10%	-8.19%
XU100	82 531	↑ 0.32%	4.04%	12.79%	9.50%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 065.0	↑ 1.09%	4.4%	6.6%	1.1%
Ropa (USD/bbl)	107.2	↓ -0.16%	-5.8%	-0.6%	6.1%
Aluminium (USD/t)	2 039.0	↑ 1.59%	8.1%	8.1%	10.8%
Złoto (USD/OZ)	1 306.5	↓ -0.07%	-0.8%	1.8%	-2.2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0728	↑ 0.00%	0.5%	1.4%	-3.4%
EUR/PLN	4.1379	↓ 0.00%	-0.5%	-1.2%	-1.6%
EUR/USD	1.3466	↓ -0.01%	-1.0%	-2.6%	1.9%
USD/HUF	229.35	↑ 0.24%	2.0%	3.2%	2.5%

Informacje ze spółek

PKN Odpisy za 5 mld PLN w II kw.

PKN Strategia na lata 2014-2017

Gino Rossi Możliwe podniesienie prognozy

Górnictwo 631 mln PLN strata sektora po 5 miesiącach br.

Polimex-Mostostal Warunkowa umowa sprzedaży działki za 0.9 mln PLN

Kogeneracja Wieloletnia umowa sprzedaży węgla energetycznego

Robyg Umorzenie przedterminowo wykupionych obligacji serii G

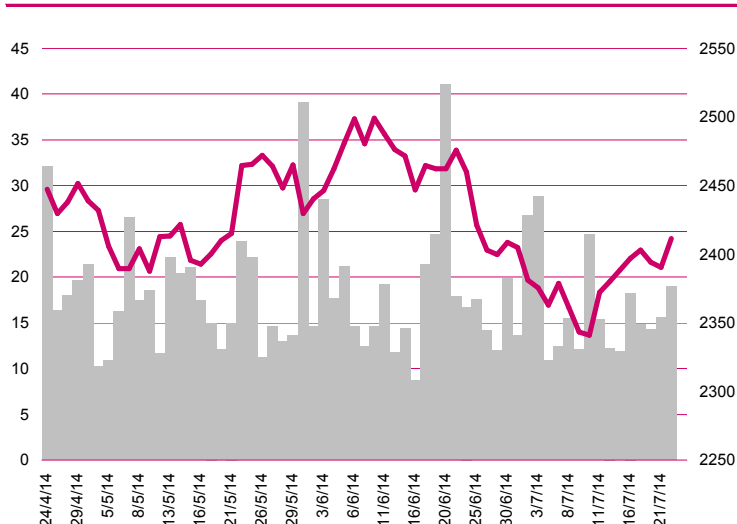
SMT Wygrany przetarg przez iAlbatros

Apator Wygrany przetarg Tauronu

Ropczyce Rozważana budowa zakładu produkującego magnezyt

Lentex Podwyższenie prognozy wyników jednostkowych w 2014 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.38%	2.50%	2.94%	3.35%
Węgry	1.90%	1.92%	2.28%	3.36%	4.19%
Niemcy	-0.04%	0.02%	0.02%	0.31%	1.15%
USA	0.02%	0.11%	0.47%	1.65%	2.46%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	129.10	↑ 0.35%	2.8%	10.2%	44/14
PKO BP	38.45	↑ 0.42%	-2.9%	7.3%	32/10
PGE	20.66	↑ 1.37%	-4.4%	5.1%	22/7
PZU	445.00	↑ 1.71%	-2.4%	5.0%	22/7

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
Synthos	4.58 ↑ 4.81%	Kernel	29.05 ↓ -1.53%
Bogdanka	114.80 ↑ 2.23%	Orange	9.46 ↓ -1.36%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PKN Orlen	Skonsolidowany raport półroczny za 2014
Enea	Dzień dywidendy (0,57 zł na akcję)
GPW	Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy
Lentex	Dzień wypłaty 0,35 zł dywidendy na akcję
Netia	Pierwszy dzień zapisów na akcje w wez. ogłoszonym przez Vectrę

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	4.10%	3.80%
10:00	Stopa bezrobocia	PL	12.10%	12.50%
12:00	Sprzedaż detaliczna wg CBI	UK	16.0	4.0
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	US	-	-3.60%
13:45	Wystąpienie publiczne szefa BoE	UK	-	-

Informacje ze spółek

PKN

Odpisy za 5 mld PLN w II kw.

Spółka podała dane finansowe za II kw. Najważniejszym czynnikiem wpływającym na wynik był odpis o wartości 5 mld PLN przede wszystkim w rafinerii w Możejkach, ale również w grupie Unipetrolu (0.7 mld PLN). Odpisy miały charakter niegotówkowy. Bez uwzględnienia odpisów EBITDA LIFO w II kw. wyniosła 856 mln PLN vs 819 mln PLN rok wcześniej. Różnice kursowe w II kw wyniosły 833 mln PLN. Strata netto dla akcjonariuszy PKNu wyniosła 5,197 mln PLN.

PKN

Strategia na lata 2014-2017

Spółka zakłada w strategii na lata 2014-2017 średnioroczny CAPEX na poziomie 4.1 mld PLN (w tym 2.7 mld PLN na rozwój). Średnioroczna EBITDA wg LIFO ma wynieść 5.1 mld PLN. Wzrost EBITDA w stosunku do 2013 miałby wynieść 1.5 mld PLN w downstreamie, 0.2 mld PLN w detalu oraz 0.4 mld PLN w wydobywaniu. Główny wzrost CAPEXu (o 1.1 mld PLN w stosunku do 2013 roku) ma wynieść w downstreamie. **Sądzymy, że tak jak to było w przeszłości zarówno plany CAPEXowe jak i cel EBITDA są przeszacowane, przy czym cel EBITDA był zazwyczaj bardzo mocno zawyżony w stosunku do rzeczywistych realizacji.**

Gino Rossi

Możliwe podniesienie prognozy

Według prezesa Malickiego nie jest wyklucza kolejna podwyżka prognoz po trzecim kwartale. Prezes z prognozą na ten rok czuje się komfortowo. Przy zbiegu pozytywnych okoliczności, na przykład lepszym od założeń przyjęciu kolekcji jesień-zima, możliwe jest jej przebicie.

Górnictwo

631 mln PLN strata sektora po 5 miesiącach br.

Maciej Kaliski, dyrektor departamentu górnictwa w ministerstwie gospodarki poinformował, że strata sektora po pierwszych 5 miesiącach br. wynosi 631 mln PLN. Dyrektor podał, że wydobywanie węgla wyniosło 28.77 mln t (-6.1% r/r), a sprzedaż spadła do 26.92 mln t (-11.4% r/r). Zapasy sektora na koniec maja wynosiły 8 mln t. Import węgla po pięciu miesiącach wyniósł 4.10 mln t (w tym energetyczny 3.16 mln t, a koksowy 938 tys. t), z czego 68% pochodziło z Rosji (pozostałe kierunki importu to m.in. Australia, Chile, USA, Kolumbia).

Polimex-Mostostal

Warunkowa umowa sprzedaży działki za 0.9 mln PLN

Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 21 lipca br. warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pomiędzy Spółką (Sprzedający), a Molina sp z o.o. 4 S.K.A. (Kupujący) za 901.3 tys. PLN brutto. Przedmiotem umowy jest nieruchomość gruntowa wraz z budynkami położona w Białej Nowej.

Kogeneracja

Wieloletnia umowa sprzedaży węgla energetycznego

Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do umowy zakupu węgla pomiędzy spółką w konsorcjum z EDF Paliwa (Kupujący) i Katowickim Holdingiem Węglowym (Sprzedający). Umowa zawarta w dniu 22 lipca br. dotyczy dostaw węgla kontraktowego realizowanych w okresie od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2021 roku. Strony uzgodniły wielkość dostaw węgla kontraktowego w wysokości 720 tys. ton rocznie do 31 grudnia 2015 roku oraz 620 tys. ton rocznie od roku 2016.

Robyg

Umorzenie przedterminowo wykupionych obligacji serii G

Spółka poinformowała, że w związku z przedterminowym wykupem 70 tys. obligacji serii G w dniu 22 lipca br. dokonano ich umorzenia

SMT

Wygrany przetarg przez iAlbatros

iAlbatros wygrał przetarg ogłoszony przez l'Agence de mutualisation des universités et établissements (AMUE), przez co otrzymał kontrakt na korzystanie przez francuskie szkoły wyższe z usług rezerwacji hotelowych bez konieczności ogłaszania oddzielnych publicznych przetargów. Wartość przychodów ze sprzedaży iAlbatros z tytułu realizacji powyższego kontraktu będzie zależna od liczby faktycznie dokonanych rezerwacji. Zakładając, że wszystkie uczelnie objęte tym programem będą dokonywać rezerwacji hotelowych za pomocą systemu iAlbatros, łączna wartość kontraktu może wynieść maksymalnie 136 mln EUR w okresie najbliższych 4 lat.

Apator

Wygrany przetarg Tauronu

Apator wygrał niepubliczny nieograniczony przetarg zorganizowany przez Tauron Dystrybucja Pomiarów na dostawy statycznych bezpośrednich liczników energii elektrycznej. Wartość przetargu wynosi 33.9 mln PLN netto, a realizacja dostaw przewidziana jest do dnia 15 czerwca 2015 roku. Zawarcie umowy planowane jest do końca lipca 2014 roku.

Ropczyce

Rozważana budowa zakładu produkującego magnezyt

Wiceprezes spółki Robert Duszkiewicz poinformował, że ZM Ropczyce pod koniec 2015 r. zdecydują o budowie zakładu produkującego magnezyt. Według Duszkiewicza pokrywałby on 30% zapotrzebowania spółki na surowiec, choć jego zdolności produkcyjne miałyby być dużo większe. Reszta byłaby przeznaczona na sprzedaż, np. do branży chemicznej. Wstępne szacunki wskazują, że koszt inwestycji to ok. 40-60 mln PLN. Spółka nie wyklucza, że środki na realizację projektu będą pochodziły z emisji akcji lub obligacji.

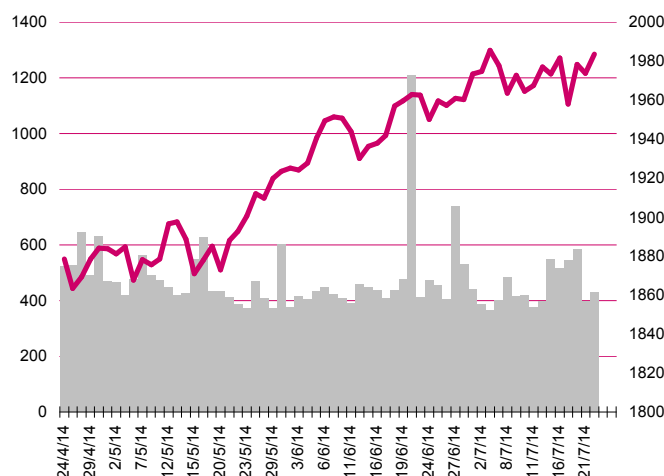
Duszkiewicz poinformował również, że ZM Ropczyce oczekują, że w sierpniu zapadnie decyzja Izby Skarbowej w sprawie odwołania się spółki od niekorzystnej dla niej decyzji Urzędu Kontroli Skarbowej, dotyczącej kwestii obliczenia i wypłacenia podatku za 2008 r.

Lentex

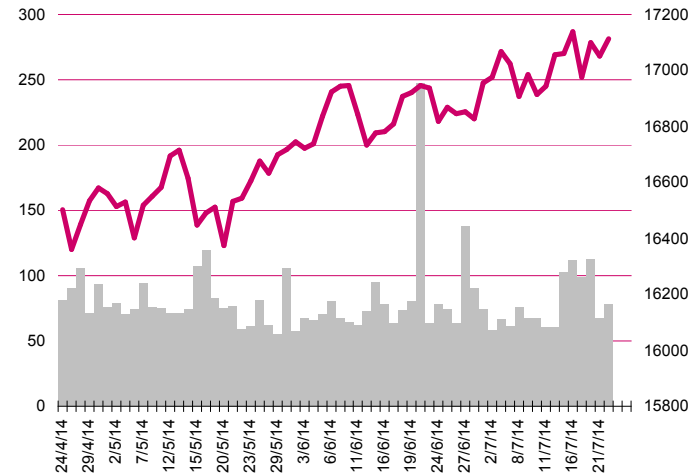
Podwyższenie prognozy wyników jednostkowych w 2014 r.

Zaktualizowana prognoza jednostkowych wyników finansowych spółki na rok 2014 zakłada osiągnięcie w roku 2014 zysku netto w wysokości 15.05 mln PLN (+10.1% wobec poprzedniej prognozy) oraz EBITDA w wysokości 25.2 mln PLN (+6.8% wobec poprzedniej prognozy). Prognoza nie uwzględnia ewentualnych dywidend uzyskanych z tytułu posiadanych akcji i udziałów. Czynniki, które wpłynęły na zwiększenie opublikowanej wcześniej prognozy to przede wszystkim skuteczna kontynuacja założonego przez spółkę programu restrukturyzacji i podjętych działań dotyczących poprawy efektywności gospodarowania oraz realizacja procesu optymalizacji wydajności.

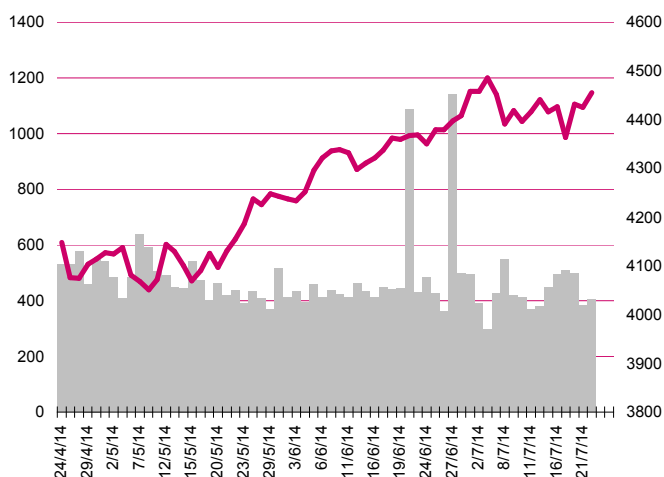
S&P500



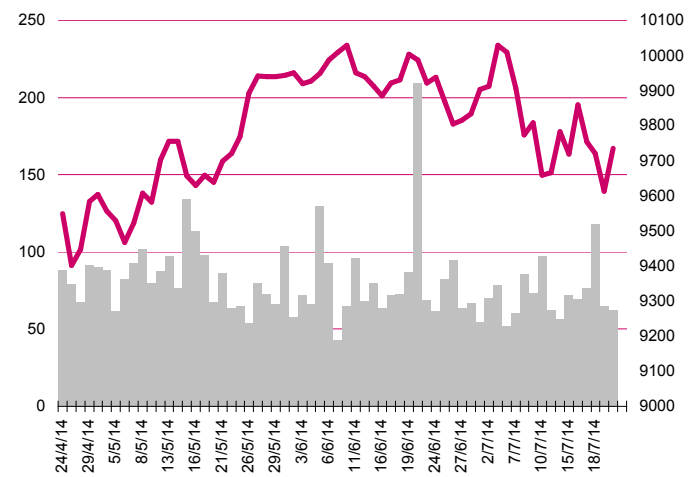
DOW JONES



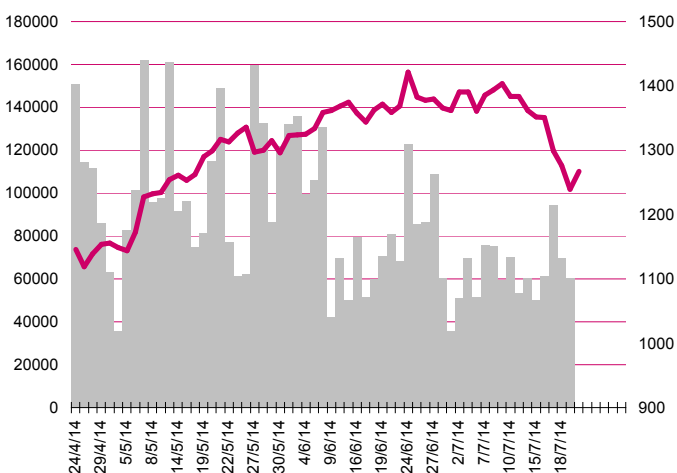
NASDAQ



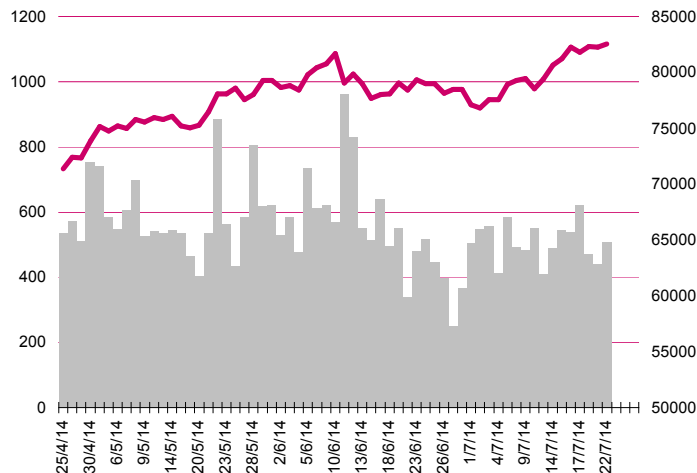
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 21 lipca '14	Wtorek 22 lipca '14	Środa 23 lipca '14	Czwartek 24 lipca '14	Piątek 25 lipca '14
Dane makro	Inflacja producencka (GER)	Wskaźnik zamówień wg CBI (UK), Koniunktura gospodarcza (PL), Inflacja CPI (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Sprzedaż detaliczna wg CBI (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), (FR), (GER), (EU), Sprzedaż detaliczna (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), PKB (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek			PKNORLEN	KRKA	ORANGEPL
Dzień dywidendy	ERBUD	ELBUDOWA	ENEA, LIVECHAT		KRUSZWICA
Inne					

	Poniedziałek 28 lipca '14	Wtorek 29 lipca '14	Środa 30 lipca '14	Czwartek 31 lipca '14	Piątek 1 sierpnia '14
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL)	Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Inflacja konsumencka wst. (GER), Raport ADP (US), Produkt Krajowy Brutto wst. (US)	Inflacja HICP - dane szacunkowe (EMU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP), (CN), (PL), (GER), (EMU), (UK), (US), Sytuacja na rynku pracy (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek	LIVECHAT, MILLENNIUM	OLYMPIC, MCLOGIC	BZ WBK, MBANK	GPW, BETACOM	
Dzień dywidendy		BETACOM		EUCO, COMARCH, WIELTON	
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Potencjał					M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2	
Banki																
Alior	neutralnie	80.15	87.5	9%	5 605.8	-4%	-8%	24.6	16.7	13.1	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	112.0	115.2	3%	14 633.9	-6%	18%	15.0	16.6	16.2	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.4%	
ING BŚK	neutralnie	129.0	132.6	3%	16 782.9	-3%	32%	17.5	11.1	9.6	1.9	1.9	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	480.0	559.4	17%	20 244.3	-7%	21%	16.8	14.8	13.7	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	2.98	2.8	-6%	7 897.4	-6%	53%	19.8	19.3	15.1	1.7	1.6	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	179.4	203.7	14%	47 087.1	0%	11%	16.9	15.1	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%	
BZ WBK	akumuluj	365.5	398.0	9%	36 270.2	-1%	21%	18.3	16.2	14.7	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	38.45	45.1	17%	48 062.5	-3%	4%	14.9	14.1	13.6	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	445.0	465.0	4%	38 426.8	-2%	-1%	11.7	13.1	13.0	2.9	2.9	2.7	23.8%	12.1%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.30	6.5	3%	2 600.0	-7%	-7%	7.9	13.0	12.7	0.94	0.92	0.88	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.34	8.8	20%	2 578.6	-10%	-11%	-	13.6	5.8	1.00	0.91	0.78	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	40.40	56.5	40%	1 000.7	-13%	-4%	18.4	17.1	12.9	1.17	1.16	1.15	6.3%	5.4%	
Robyg	akumuluj	2.17	2.6	20%	568.7	-6%	29%	21.8	18.7	12.4	1.36	1.34	1.30	6.3%	3.7%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.58	5.2	13%	6 060.5	1%	3%	14.5	12.9	11.7	11.0	9.3	8.6	16.4%	6.8%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.66	9.70	46%	185.1	-14%	-10%	8.1	8.4	7.3	5.9	6.0	5.7	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.91	19.0	92%	112.4	-9%	-25%	12.1	7.8	6.6	6.5	4.7	4.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.40	5.0	47%	138.9	-6%	-19%	9.1	6.2	5.3	5.4	4.7	4.2	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	951	1 165	23%	1 426.1	-10%	0%	17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.23	3.6	11%	463.1	-1%	32%	16.9	12.3	10.8	7.7	6.1	5.5	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.60	12.7	48%	109.6	-9%	1%	27.5	12.3	10.0	7.9	6.2	5.3	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.01	12.3	54%	201.9	-3%	-2%	12.2	10.8	9.6	6.2	6.6	6.2	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	107.0	144.3	35%	4 108.8	-6%	18%	32.8	18.5	13.3	19.8	13.3	9.8	31.9%	1.5%	
LPP	neutralnie	7 820	8 077	3%	14 319.4	-8%	15%	33.2	27.0	19.7	19.1	15.3	12.1	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	42.00	43.2	3%	5 819.6	-1%	-29%	26.3	17.9	14.5	15.3	11.1	9.6	26.9%	1.9%	
Emperia	akumuluj	59.00	79.5	35%	891.8	-2%	-8%	64.6	18.6	17.2	13.2	6.9	6.3	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	22.75	39.8	75%	126.5	-3%	-35%	22.1	8.0	6.7	6.1	4.6	4.3	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.00	39.7	37%	469.4	0%	39%	11.3	7.8	7.0	8.2	6.7	5.9	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.14	5.0	20%	518.6	-1%	21%	8.8	8.3	7.8	8.3	8.7	8.1	20.4%	8.7%	
Action	akumuluj	42.15	52.2	24%	700.1	-6%	14%	11.4	9.9	8.8	7.7	8.3	7.0	23.0%	2.4%	
SMT	kupuj	17.40	29.0	67%	196.8	-2%	22%	12.8	9.6	7.3	11.8	7.0	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	96.0	133.0	39%	746.0	-9%	22%	8.3	10.5	10.0	6.6	5.6	5.3	20.0%	3.6%	
Relpol	kupuj	6.58	10.4	58%	63.2	-9%	-15%	12.8	7.8	6.6	6.3	3.2	3.7	7.2%	3.8%	
Aplisens	redukuj	12.85	14.6	14%	173.1	-3%	-16%	12.0	11.7	9.7	7.2	6.8	6.3	12.8%	2.0%	
Apator	neutralnie	33.10	44.0	33%	1 095.8	-10%	16%	16.1	13.8	bd	10.4	8.3	bd	22.2%	1.8%	
ZPUE	akumuluj	375.0	493.0	31%	525.0	-1%	7%	12.6	11.9	bd	8.0	7.1	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.61	16.2	69%	205.1	-16%	55%	9.4	7.9	7.0	5.0	6.5	5.7	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	20.05	34.3	71%	92.3	-20%	9%	7.2	6.2	5.9	6.5	5.2	4.7	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	70.33	86.5	23%	344.9	-3%	20%	13.6	10.8	10.1	8.1	8.2	6.9	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.00	10.1	26%	479.5	0%	61%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	261.0	365.0	40%	648.9	-6%	-9%	24.7	19.7	15.0	18	13.9	10.7	23.4%	3.1%	
Impel	akumuluj	30.00	34.3	14%	386.0	1%	-6%	23.7	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	34.80	49.3	42%	333.4	-3%	5%	12.5	11.3	10.4	8.5	8.2	7.5	30.0%	6.6%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, **-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2013 do ceny obecnej, *3 -iloraz zysku netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA
+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Maciej Krefta
+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

Wojciech Woźniak
+48 22 598 26 58
wojciech.wozniak@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel,
energetyka

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
przemysł drzewny

Analityk
przemysł elektromaszynowy,
metalowy i chemiczny

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak
+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Marek Przytuła
+48 22 598 26 68
marek.przytula@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski
+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec
+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Grażyna Mendrych
+48 22 598 26 26
grazyna.mendrych@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
Ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

Fax: +48 22 898 32 02 Tel. +48 22 598 26 00

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, KGHM, PZU, Kompap. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: MFO S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszą rekomendację inwestycyjną. Millennium TFIS A., spółka zależna Millennium Dom Maklerski S.A., posiada 6.45% akcji, Projprzem S.A., 5.79% akcji Bumech S.A. oraz 6.63% akcji Rainbow Tours S.A.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być ona także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejsza publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania publikacji były informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne. Kwantowania zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter informacyjny, nie są ofertami kupna lub sprzedaży wymienionych instrumentów ani propozycjami dokonania transakcji czy inwestycji. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.